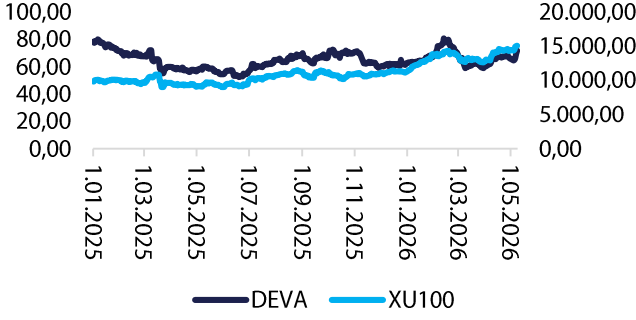


Son Fiyat	71,95
Piyasa Değeri (mln TL)	14.391
Piyasa Değeri (mln \$)	319
FD/FAVÖK	10,98
PD/DD	0,50
Hisse Sayısı (mln lot)	200
FDPO (%)	17,73
Günlük Ortalama İşlem Hacmi (mln TL)	40



ORTAKLIK YAPISI	%
Eastpharma SARL	82,2
Diğer	17,8

DEVA	GÜNLÜK	AYLIK	12AYLIK
Getiri (TL)	3,38	13,31	19,62
Getiri (\$)	3,35	11,72	2,13
Getiri (XU100-Rölatif)	3,23	2,04	-42,71

Çeyreklik	2025/12	2026/03
Yıllık	2025/03	2026/03
Brüt Kar Marjı (Y%)	37,18	35,13
Brüt Kar Marjı (Ç%)	32,76	32,24
FAVÖK Marjı (Y%)	14,55	7,70
FAVÖK Marjı (Ç%)	6,21	12,76
Net Kar Marjı (Y%)	3,08	-4,69
Net Kar Marjı (Ç%)	-24,48	-1,54
Net Borç (mln TL)	3.118,66	2.241,29
İşletme Sermayesi (mln TL)	8.160,28	9.517,19
Cari Oran	1,69	2,00
Serbest Nakit Akımı (mln TL)	4.927,86	3.575,76
Net Finansman Gideri/Satışlar	14,93	8,82
Brüt Kar Büyüme (Y%)	-19,36	1,95
Brüt Kar Büyüme (Ç%)	-3,15	1,95
FAVÖK Büyüme (Y%)	28,41	-49,87
FAVÖK Büyüme (Ç%)	-56,65	13,07
Net Kar Büyüme (Y%)	-88,14	0,00

Kaynak: Finnet

Deva Holding - DEVA – Sınırlı Olumlu

Çerçeveden sınırlı yararlanma

Deva Holding, 2026 1.çeyrekte 5,9 milyar TL hasılat (2025/03:5,5 milyar TL), 755 milyon TL FAVÖK(2025/03:670 milyon TL), 91 milyon TL net zarar(2025/03:24 milyon TL net kar) ile tahminlerimize paralel sonuç paylaştı. (Piyasa Beklentisi: Yok/Pusula Yatırım: 6,06 milyar TL hasılat, 491 milyon TL FAVÖK, 790 milyon TL net zarar)

Sektörde DADS etkisiyle büyüme takip edildi. DADS'a çeyreklik yapılan zammın ardından ilk çeyrekte kutu bazında %5,48 artışla 690,36 milyon; TL bazında %38,41 artışla 135,19 milyar TL oldu. Gruplar bazında ağırlık beslenme ve metabolizma segmenti oldu.

Sektörün çerçevesinden sınırlı yararlandı. Şirket, ilk çeyrekte kutu bazında %1,48 büyüme ile 32,33 milyon kutu; TL bazında %29,1 artışla 3,4 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Kutu pazar payı 20 baz puan daralma ile %4,7; TL pazar payı 20 baz puan daralma ile %2,5 oldu. IQVIA verisine kutu bazında Amoklavin, Devit D3, Dikloron ve Novaqua; TL bazında Amoklavin ve Devit D3 ise ilk 100'e girmeyi başardı. Sektöre kıyasla sınırlı yararlanan ortam takip ediyoruz. Sektöre paralel şekilde kutu bazında satışlar beslenme ve metabolizma ağırlık gösterdi.

Kompozisyon görece büyüdü. Gelirler ilk çeyrekte %8 artışla 5,9 milyar TL olurken operasyonel karlılık tarafında ise görece yatırım faktörü etkisiyle birlikte artan amortisman kaynaklı FAVÖK %13 artışla 755 milyon TL oldu. Marj tarafında 58 baz puan genişleme ile %12,76 olurken %7,5 üzeri FAVÖK marjı yıl boyunca beklenebilir.

Ertelenmiş vergi gideri kaynaklı net zarar oluştu. Yatırımlar kaynaklı görece finansman gideri varlığı azalarak devam etse de ertelenmiş vergi gideri kaynaklı aşağıda net zarar oluştu.

SNA zayıfladı. İlk çeyrekte süregelen 800 milyon TL'lik yatırım ve maliyet baskısıyla birlikte 5 milyar TL olan SNA pozitif çerçeve 3,5 milyar TL'ye geriledi. Bu kısmın bu zorlu çerçevede önemsenmesi gerektiğini değerlendiriyoruz.

DEVA nezdinde finansalları net zarar varlığı ve zayıflayan SNA kaynaklı sınırlı olumlu bulurken sektöre paralel şekilde toparlanan ivmeye yetişmesi gerektiğini vurgulamak isteriz. Orta ve uzun vadede yeni gündem yeni çerçeveden yararlanmak olacak.

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul